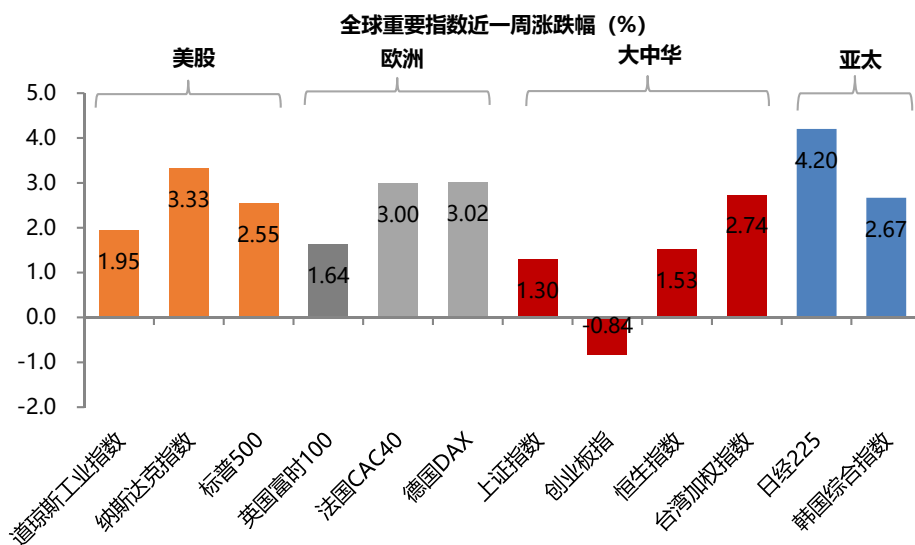


一、本周市场（2022.7.18-7.22）

（一）市场表现



（二）宏观数据

【国内经济】

● 经济特区出口金额增长 10.17%

上半年，我国经济特区出口金额累计为 2016.31 亿美元，同比增长 10.17%，占全国出口金额的比重为 11.64%，占比较上月下降 0.11 个百分点。其中，深圳经济特区的出口金额最高，达 1421.41 亿美元，同比增长 8.04%，增速较上月提高 1.63 个百分点。海南经济特区的出口金额同比增速最快，为 87.96%。

● 公共财政赤字率达 4.21%

上半年，我国公共财政收入累计达 10.52 万亿元，同比减少 10.2%；公共财政支出累计为 12.89 万亿元，同比增长 5.9%；赤字率达 4.21%，较去年同期增加 3.35 个百分点。其中，中央财政收入为 4.77 万亿元，同比减少 12.74%；中央本级财政支出为 1.56 万亿元，同比增长 5.8%。地方本级财政收入为 5.76 万亿元，同比下降 7.9%；地方财政支出为 11.33 万亿元，同比增长 5.9%。

● 石油及制品类限额以上商品零售额增长 14.2%

上半年，全国社会消费品零售总额累计达 21.04 万亿元，同比增长 5.45%，增速较上月提高 1.18

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

个百分点。实物商品网上零售额为 5.45 万亿元，同比增长 8.42%，增速较上月放缓 0.06 个百分点。实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重为 25.9%，较上月提高 1 个百分点。网上商品和服务零售额占比为 29.94%，较上月增加 1.05 个百分点。其中，吃、穿、用类网上商品零售额同比增速分别为 15.7%、2.4%、5.1%。

【全球经济】

● 电气和电子设备 FDI 绿地投资金额增长 156.06%

2021 年，全球 FDI 绿地投资金额为 6594.26 亿美元，同比增长 14.67%。分行业看，服务业 FDI 绿地投资金额为 3497.35 亿美元，同比增长 8.16%，占比为 53.04%；制造业 FDI 绿地投资金额为 2965.79 亿美元，同比增长 23.44%，占比为 44.98%。其中，建筑业 FDI 绿地投资金额在服务业中最高，达 492.91 亿美元，同比增长 48.97%。电气和电子设备 FDI 绿地投资金额在制造业中最高，达 1200.16 亿美元，同比增长 156.06%。

● 美国通胀创 41 年新高

6 月份，美国 CPI 同比增长 9.1%，超出预期值 8.8%，创下 1981 年 12 月以来的最大涨幅。美国核心 CPI 季调后同比增长 5.9%，较上月降低 0.1 个百分点。分项来看，能源 CPI 同比增幅为 41.5%，达到 1980 年 5 月以来的最高点；信息技术、硬件和服务 CPI 连续 3 个月同比增速为负；个人计算机及其周边设备 CPI 连续 2 个月同比增幅为负。

● 全球央行加息潮持续

从截至 7 月 21 日统计的主要国家或地区加息幅度来看，7 月份以来，欧洲、菲律宾、智利、韩国、匈牙利、新西兰、加拿大、波兰、以色列、澳大利亚、马来西亚央行再次宣布加息，7 月最大加息幅度为 200 个基点。7 月 21 日，欧洲央行在货币政策会议后宣布加息 50 个基点，高于此前市场普遍预期的 25 个基点，为 11 年来的首次加息。随着 6 月份美国通胀的彻底爆表，芝加哥美联储观察工具预测 7 月份加息 100 个基点的概率也由 7.6% 上升至 82.1%。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

二、新闻资讯

【国内经济】

- 1、国务院总理李克强出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会强调，**中国将保持宏观政策连续性针对性，继续着力帮扶市场主体纾解困难，留住经济发展的“青山”**。宏观政策既精准有力又合理适度，不会为过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。
- 2、2022 世界动力电池大会开幕。工信部副部长张云明表示，支持企业加快资源开采、提炼等技术攻关，引导合理开发国内资源，推进无钴电池等技术研发应用。宁德时代董事长曾毓群、广汽集团董事长曾庆洪均认为，全球电池需求将很快进入 TWh 时代。吉利集团董事长李书福表示，吉利集团正在开发可以支撑用户更长里程需求的电池包，快充时间可以缩短到 15 分钟。
- 3、**国资委督促有关央企做好迎峰度夏能源电力保供工作，发电企业要加大电煤采购力度，提高电煤库存，提升机组顶峰发电能力；**电网企业要发挥资源统筹调剂作用，加强电网余缺互济，坚决防止拉闸限电。
- 4、央行副行长范一飞：**坚持法治化规范化建设，夯实数字人民币发展的法治和监管基础；研究出台数字人民币相关法律法规和行业配套政策，持续完善数字人民币技术标准，夯实数字人民币法治基础，巩固数字人民币法偿性地位；**发挥金融市场基础设施作用，强化对数字人民币业务、风控、技术、安全等方面的统筹协调。

【国际经济】

- 1、**日本央行决定继续维持超宽松货币政策，把短期利率维持在负 0.1%的水平，**并通过购买长期国债使长期利率维持在零左右。同时，日本央行把 2022 财年日本 GDP 增速预期从 2.9%下调至 2.4%，核心 CPI 预期从 1.9%上调至 2.3%。
- 2、**德国财政部长克里斯蒂安·林德纳表示，他将坚持“债务刹车”，避免德国债务进一步增加。新冠疫情暴发后，德国 2020 年推出一揽子经济纾困计划，暂停遵循宪法中“债务刹车”条款。德国劳工和社会保障部长胡贝图斯·海尔先前说，已做好 2023 年开始重新遵循“债务刹车”条款的准备。**
- 3、**欧盟委员会能源部副主任鲍德温表示，**欧盟正在寻求从尼日利亚获得更多的天然气供应，以应对俄罗斯天然气供应可能削减的风险。鲍德温表示，欧洲从尼日利亚进口的液化天然气占总供应量的 14%，这一数字未来有可能会翻倍。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

三、投资策略

行业配置上，维持此前“消费+科技+稳增长”配置观点，但仍需关注市场经济预期修复情况。若经济预期能有所修复，短期阶段性回调后的稳增长主线仍可逢低布局。此外，可重点关注低估值的受益“复苏”主线的中期布局品种，包括消费和有需求支撑的成长细分领域等；若经济预期短期难有较大变化，自身不受经济周期影响的成长领域或更占优。

具体来看，消费方面，虽然疫情反复，但防疫优化是大方向，此前受到需求严重压制的疫后复苏主线（酒店/餐饮/免税/航空机场）受益弹性或较大，关注受益于经济复苏的可选消费方向（白酒/汽车）。科技方面，在估值合理前提下，结合中报业绩，继续关注景气度靠前的科技行业（新能源/军工），此外可关注科技赛道中同样受益于下游需求恢复的细分品种（汽车电子/互联网平台/广告/IT软件）。

利率债：本周利率债收益中短端下行较多，利率曲线继续走陡；其中 1 年期国债活跃券收益率下行 2.1BP，10 年国债活跃券下行 0.1BP 收至 2.79%。本周资金持续宽松，央行 OMO 缩量引起资金面收紧担忧但资金价格保持低位，债市情绪较好。周内地产相关政策持续推进，但市场预期仍较悲观；海外方面，欧洲央行进行十一年来首次加息，海外通胀压力持续。

我们认为，当前市场关注的重点在于疫情反复背景下地产及基建恢复情况，中外通胀压力，同时应考虑央行应对态度以及财政和地产发力情况。本周银保监会表示积极加强与住建部、人民银行部门的协同配合，支持地方更加有力地推进保交楼、保民生、保稳定工作。各地稳楼市政策继续推进，江西省南昌市进贤县、广东省韶关市调整住房公积金贷款最低首付比例至 20%；河南表示积极稳妥处置问题楼盘，郑州计划设立地产纾困基金。**地产方面**，今年以来多地地产政策放松力度加大，但“房住不炒”主基调未变；目前停贷、烂尾、逾期等房企风险事件不断，购房信心不足，地产投资边际走弱压力短期内预计持续。**出口方面**，6 月我国出口额同比+17.9%，出口短期仍具备韧性，6 月多地复产复工，供应开始恢复，供应链修复顺畅，生产方面叠加运输方面都有所好转；但从运价指数的表现来看，外需前景并不乐观。目前海外加息持续，东南亚替代效应加强，长期看出口仍然承压。**消费方面**，6 月城镇调查失业率下降至 5.5%，但 16-24 岁调查失业率继续上升至 19.3%，就业形势严峻，政策端稳就业压力较大；6 月社会消费品零售总额当月同比升至 3.1%，仍处于偏低水平。**通胀方面**，6 月 CPI 同比 2.5%，PPI 同比 6.1%，基本符合预期，PPI-CPI 剪刀差收窄、中游制造利润率改善；近期钢厂亏损减产发酵，螺纹、铁矿等黑色系启动一轮下跌行情；美联储加息背景下，原油、有色价格也受到大幅

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

压制，短期内国内疫情反复对商品价格也有一定影响，商品项涨价压力趋缓。当前猪价上行，短期内CPI上行压力较大，核心CPI仍偏低。目前美国商品涨价蔓延至服务项，劳动力成本上涨压力持续存在，海外通胀仍有可能成为潜在利空因素。财政方面，疫情冲击之下1-6月财政收入增速降幅大幅收窄，但仍在负区间；财政支出强度不减，基建类支出较为积极，6月基建投资累计同比上升至9.25%。今年以来，财政减税降费、留抵退税力度较大，且受地产市场影响土地出让收入大幅减少，财政收支压力逐步体现，市场对于后续财政进一步发力政策期待较强。

综上，当前国内经济环比动能有所恢复，但疫情反复，国内有效需求仍然不足，海外需求承压。目前市场对于后续债市上行的担忧主要来源于后续经济恢复和货币政策的逐步退出，目前货币政策宽松方向不变，但资金需求预计将随疫情后信贷恢复逐步启动，短期淤积在金融体系的资金释放，对资金成本造成一定上调压力；叠加目前市场杠杆较高，短端获利空间可能被压缩。经济恢复方面，目前市场关注点集中在地产修复和财政地产发力，当期地产市场悲观情绪较浓，基建投资持续恢复，市场对后续政策期待较大。**目前市场资金面仍较为充裕，欠配行情延续，后续面临经济修复、超预期政策、海外通胀等多重利空因素，但基本面绝对水平或不强的背景下，需关注债市调整带来的投资机会。**

转债：本周转债市场小幅上涨，转债市场表现弱于权益市场。截至本周五，中证转债指数累计上涨0.56%，上证转债指数下跌累计上涨0.35%，深证转债指数累计上涨0.92%。转债行业中，周内共有21个行业上涨，5个行业下跌，涨幅前三的行业为机械设备、汽车和医药生物，涨幅分别为3.98%、2.71%和2.61%，跌幅前三的行业为家用电器、农林牧渔和电气设备，分别下跌3.70%、1.20%和0.72%。随着疫情逐步得到控制，各项保就业稳增长政策陆续出台，预计经济Q2见底回升，后续市场下跌的空间相对有限；5月份以来市场反弹幅度已不小，短期支撑市场持续走出趋势性行情的动力不足，短期内指数大概率持续震荡整理趋势，**我们建议不宜追高，需要有估值性价比和逢高兑现的意识，控制转债仓位均衡配置。**

信用债：**一级方面**，本周合计新发行信用债3,138.69亿元，总偿还量3,903.52亿元，净融资-764.83亿元。**二级市场方面**，本周各等级收益率继续以下行为主。本周继续交易断贷行情，数百家地产企业的供应商和工程方由于恒大等开发商拖欠款项，拒绝偿还银行贷款，断贷风波由居民端传导到企业端，市场担忧经济若无增量刺激政策，面临的复苏压力更大，债市整体以下行为主。**信用利差方面**，本周

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

各等级信用利差以下行为主，以 1 年中短期票据信用利差为例，AAA 信用利差收窄 6.45BP 至 23.41BP，AA+信用利差收窄 7.45BP 至 35.16bp，AA 信用利差收窄 6.45BP 至 46.16BP。

展望后续，本周断贷风波继续发酵，从居民端传导至企业端，“保交楼”的解决方案可能面临更大的压力，各级地方政府可能会加强预售资金监管，进而影响房企的销量和资金周转，加剧房企负反馈效应，后续信用债收益可能仍有较大波动风险。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

四、投资者教育专栏

投资养老存风险 办卡充值要明辨

来源：中国银保监会

近年来，黄山市的徽州文化园华商山庄针对老年人群体利用高息理财产品集资引起社会关注。据了解，徽州文化园华商山庄所属企业是黄山徽州文化旅游集团公司，该企业近年频繁以高额回报为由，吸引老年人投资该企业的理财产品。该公司以招揽老人组团旅游、开会讲座、会员购卡形式，宣传推销“预付储值卡”等所谓的理财产品，涉及浙江、武汉、上海、湖南、江苏、江西等多个省市，还在很多省市开办了分支机构做业务，导致投诉不断。

2017年12月，徽州文化园涉嫌经济犯罪，涉及区域广，涉及人员多，涉及案值大，由公安部部署全国统一收网。

经查，徽州文化园在无有效营利能力、对外大量抵押资产的情况下，以健康旅游养老、投资养老公寓的名义，招揽老人组团旅游参观徽州文化园的养老基地，举办以“相聚徽州文化园 撰写发展新篇章”为主题的产品与服务推介会，吸引数百名来自全国各地的老年人参加会议。通过让老年人免费体验、免费检测等方式，借机向中老年人推销单用途预付储值卡，并宣称凭借此卡打折消费，一年到期后还可获得储值金额12%-14%的利息，以此吸引许多老人投资办卡。最终向3.6万余人非法吸收资金达74亿余元，造成老年人巨额财产损失和恶劣的社会影响。

案例警示：

近几年来，很多不法分子打着投资养老产业可获高额回报或“免费养老”的幌子，向老年人收取会员费、床位费，欺诈销售“保健品”等手段，实施侵害老年人合法权益的非法集资、传销等犯罪，给老年人造成严重财产损失。部分企业不具有销售商品的真实内容或者不以销售商品为主要目的，而是以免费旅游、赠送实物、养生讲座等欺骗、诱导方式，采取商品回购、寄存代售、消费返利等方式非法吸收公众资金。

因此，老年朋友要理性选择合法合规的投资理财渠道，不为高额回报所诱惑。老年人在进行投资之前一定要跟子女商量，切勿轻信他人，守好自己的养老钱。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

五、行业资讯

【金融】

- 1、**公募基金 2022 年半年报披露完毕，股票平均仓位从 70.25%提升至 74.47%**，其中股票型基金平均股票仓位 88.14%。贵州茅台取代宁德时代，重新成为公募基金第一大重仓股，合计持有市值 1359.28 亿元，宁德时代获公募合计持有 1119.53 亿元。隆基绿能、五粮液、泸州老窖、药明康德、山西汾酒、比亚迪、华友钴业、亿纬锂能，分列公募十大重仓股第二至第十位。其中，山西汾酒、比亚迪、华友钴业、亿纬锂能新进入十大重仓股，迈瑞医疗、招商银行、海康威视、保利发展退出。
- 2、银保监会表示，**金融稳定保障基金基础框架初步确立，首批 646 亿元资金筹集到位**。初步统计，二季度末，商业银行拨备覆盖率 203.8%，资本充足率 14.87%。目前，保险公司平均综合偿付能力充足率 224.2%，保持了较强的风险抵御能力。

【产业】

- 1、PC 市场正在遭遇极端“寒潮”，继手机、电视之后，PC 厂商也纷纷大幅削减订单。7 月 23 日消息，调研机构发布的报告显示，继消费型笔记本后，商用笔记本的订单也开始削减，降幅达到 11%。惠普、戴尔削减了三季度笔记本电脑和显示器面板订单等。与此同时，PC 厂商库存激增，仅在一季度，惠普、戴尔、宏碁等 PC 成品在库量同比暴增 56%。机构预计，需求很不乐观的情况下，厂商的库存量需要两到三个季度消化。
- 2、大唐吉林公司晟源洮南向阳 150MW 风光互补“光伏+”项目成功并网发电，标志着中国北方最大风光储一体化项目建成投产发电。该一体化项目位于吉林省洮南市向阳乡及二龙乡境内，总容量 115 万千瓦，其中风电两期项目容量 100 万千瓦，共 439 台风电机组于 2021 年底发电。

【楼市】

- 1、银保监会表示，**将始终坚持“房住不炒”定位，支持地方更加有力推动“保交楼、保民生、保稳定”工作**。数据显示，6 月份房地产贷款新增 2003 亿元，房地产信贷整体运行平稳，目前按揭贷款中 90%以上是首套房贷款，放款速度已经达到 2019 年以来的最快。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

六、销售机构

成都农商行、东莞农商行、工商银行、光大银行、广发银行、杭州银行、红塔银行、湖北银行、华夏银行、建设银行、江南农商行、交通银行、民生银行、宁波银行、平安银行、浦发银行、顺德农商行、天府银行、兴业银行、邮储银行、招商银行、浙商银行、中国银行、中信银行、珠海华润银行。

爱建证券、安信证券、渤海证券、财达证券、财富证券、财通证券、大通证券、大同证券、德邦证券、东北证券、东方财富证券、东方证券、东莞证券、东海证券、东吴证券、东兴证券、方正证券、光大证券、广发证券、国都证券、国海证券、国金证券、国联证券、国融证券、国盛证券、国泰君安、国信证券、国元证券、海通证券、恒泰证券、红塔证券、宏信证券、华安证券、华宝证券、华创证券、华福证券、华林证券、华龙证券、华融证券、华泰证券、华西证券、华鑫证券、江海证券、金元证券、九州证券、开源证券、联储证券、民生证券、平安证券、山西证券、上海证券、申万宏源、申万宏源西部、世纪证券、首创证券、太平洋证券、天风证券、万联证券、五矿证券、西部证券、西南证券、湘财证券、诚通证券、信达证券、兴业证券、银河证券、英大证券、粤开证券、长城证券、长江证券、招商证券、浙商证券、中国国际金融、中航证券、中金财富证券、中山证券、中泰证券、中信（山东）、中信华南、中信建投、中信证券、中银国际、中邮证券、中原证券。

北京加和、伯嘉基金、创金启富、大河财富、大连网金、大有期货、大智慧、蛋卷基金、凤凰金信、富济基金、格上富信、广源达信、国美基金、海银基金、和耕传承、和信投顾、和讯信息、恒天明泽、恒宇天泽、虹点基金、华融融达期货、华瑞保险、华泰期货、华夏财富、辉腾汇富、汇成基金、汇付基金、汇林保大、基煜基金、济安财富、嘉实财富、金斧子、凯石财富、肯特瑞、坤元基金、懒猫金融、利和财富、联泰基金、陆金所、蚂蚁基金、民商基金销售、南京途牛、诺亚正行、攀赢基金、浦领基金、普益基金、钱景基金、乾道盈泰、青岛意才、厦门鑫鼎盛、上海好买、上海利得、晟视天下、苏宁基金、泰信财富、唐鼎耀华、腾安基金、腾元基金、天天基金、天相投资、通华财富、同花顺、挖财基金、万得基金、万家财富、微动利、微众银行、喜鹊财富、新兰德、新浪仓石、信诚基金、玄元保险、扬州国信、阳光人寿保险、一路财富、宜信普泽、奕丰基金、有鱼基金、云湾基金、增财基金、展恒基金、长量基金、植信基金、中国人寿、中民财富、中期时代、中天嘉华、中投天琪期货、中信期货、中衍期货、中正达广、中证金牛、众禄基金、珠海盈米、方德保代、方正中期期货、上海陆享基金。

金鹰基金管理有限公司直销中心、金鹰基金网上交易平台。

注：以上仅供参考，最新的代销机构名单请阅各基金法律文件。

风险提示：本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。销售机构根据法规要求对投资者类别、风险承受能力和基金的风险等级进行划分，并提出适当性匹配意见。投资者在投资基金前应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》和《产品资料概要》等基金法律文件，全面认识基金产品的风险收益特征，在了解产品情况及听取销售机构适当性意见的基础上，根据自身的风险承受能力、投资期限和投资目标，对基金投资作出独立决策，选择合适的基金产品。详细历史业绩请前往基金详情页查看。市场有风险，投资需谨慎。本资料不构成本公司任何业务的宣传推介材料、投资建议或保证，不作为任何法律文件。本公司或本公司相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

主办：金鹰基金管理有限公司

地址：中国广东省广州市珠江东路 28 号越秀金融大厦 30 层

邮编：510623

传真：020-83283445

客服及投诉电话：400-6135-888，020-83936180

意见反馈：csmail@gefund.com.cn